



HealthInvest Månadsbrev - Februari 2016

MicroCap Fund Value Fund

VIKTIG INFORMATION FRÅN HEALTHINVEST PARTNERS

Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Partners fonder att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonderna ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol.

Det finns inga garantier för att en investering i HealthInvest Partners fonder inte kan leda till förlust. Detta gäller även vid en i övrigt positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De medel som placeras i HealthInvest Partners fonder kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar återfår hela det insatta kapitalet.

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp eller försäljning av andelar i fonderna. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar i någon av fonderna att göra sin egen bedömning av en investering och de risker som är förknippade därmed. En investering hos HealthInvest Partners bör betraktas som en långsiktig investering.

Informationsbroschyr och faktablad kan rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

HealthInvest MicroCap Fund

2016-02-29

MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet för småbolagen inom hälsovårdssektorn var relativt stabilt under februari. MSCI World Small Cap Health Care Index minskade 1,1% i USD och 1,2% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund ökade 0,8% i februari. Valutaeffekter hade ingen signifikant påverkan på fondens utveckling under månaden.

Fondinnehav som bidrog positivt var bland andra den amerikanska utvecklaren av diagnostiska test Orasure Technologies (aktien steg 23%), den brittiska tillverkaren av transplantationslösningar Lifeline Scientific (+15%) och den Thailand-baserade tillverkaren av glasögonlinser Thai Optical (+10%). De japanska innehaven Kainos Laboratories (tillverkare av reagenser) samt Saint Care (tjänster till långvården), var innehav som bidrog negativt under månaden.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I februari gjordes en signifikant investering i amerikanska företaget Orasure Technologies.

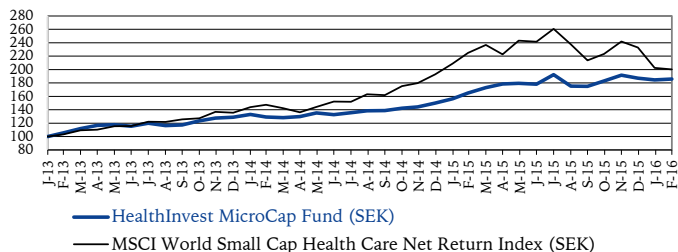
Orasure Technologies tillverkar och säljer diagnostiska snabbtest för olika sjukdomar och speciellt produkterna inom bröstcancer och hepatit C växer kraftigt. Företaget investerar cirka 12 procent av omsättningen i FoU, vilket borgar för att den höga lanseringstakten av nya, innovativa test är uthållig. Givet bolagets starka tillväxt och höga innovationstakt, tycker vi bolaget är attraktivt värderat till 17x fritt kassaflöde.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 15,8 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 1,1 (baserat på 12 månaders historisk data). Försäljningstillväxten är cirka sex procent.

Givet den attraktiva värderingen av aktieportföljen och den goda tillväxten i bolagen anser vi att det finns förutsättningar för fonden att öka i värde under 2016.

Fondens nettoexponering var 102% vid månadens slut.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

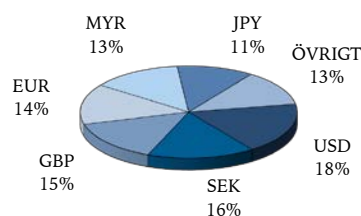
	NAV/Andel	Feb	2016*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	177.7	0.8%	-0.6%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	19002.9	-1.2%	-14.0%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2219.1	-1.1%	-15.1%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	43.8%	85.5%
Sharpe-kvot	1.59	1.79
Standardavvikelse	11.9%	11.5%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.32	0.34
Downside risk	6.7%	6.1%
Aktiv risk (tracking error)	17.9%	15.7%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Förbrukningsartiklar	25%
Läkemedel	16%
Sjukvårdstjänster	16%
Medicinsk utrustning	11%
Bioteknologi	9%
Distributörer	7%
Medicinsk IT	7%
Forskningsinstrument	5%
Övrigt	4%

RISKINFORMATION

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp eller försäljning av fondandelar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Informationsbroschyr och faktablad kan rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet inom hälsovårdssektorn var relativt neutralt i februari. MSCI World Health Care Index sjönk 1,2% i USD och minskade 1,3% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds avkastning var 4,0% i februari (andelsklass B-SEK). Valutaeffekter hade ingen signifikant påverkan på fondens utveckling under månaden.

Fondinnehav som bidrog positivt var bland andra det amerikanska medtechbolaget Anika Therapeutics (aktien steg 20%), det puertoricanska sjukförsäkringsbolaget Triple-S Management (+18%) och det japanska blodlaboratoriet BML (+15%). Innehav som bidrog substantiellt negativt var bland andra den amerikanska sjukhuskedjan Lifepoint Health (-11%) och det svenska biotechbolaget Medivir (-9%).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I februari gjordes en större tilläggsinvestering i Anika Therapeutics (vilket beskrivs i korthet nedan) och företaget utgör numera ett av fondens fem största innehav.

Anika Therapeutics är ett amerikanskt företag som utvecklar och säljer produkter baserade på hyaluronsyra. Tillväxten drivs av Orthovisc och Monovisc som injiceras i knät för att motverka smärta orsakad av osteoartros. I tillägg till dessa tillväxtmotorer kommer Anika att lansera Cingal (ett kombinationspreparat innehållande hyaluronsyra och en steroid) i Europa under 2016, vilket kommer att öka försäljningen ytterligare. Bolaget har en hög innovationstakt och lägger nästan 10 procent av omsättningen på FoU. Rensat för nettokassan handlas aktien till 15 gånger det fria kassaflödet, vilket är attraktivt givet företagets höga tillväxt.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 13,3 gånger fritt kassaflöde och till ett pris/försäljning på 1,7. Försäljningstillväxten för portföljen är 6%.

Rapportsäsongen för det fjärde kvartalet har varit relativt gynnsam för fonden baserat på de 15 innehav som hittills har rapporterat resultat. Medianbolagets nettovinst har överträffat analytikernas estimat med cirka fem procent och haft en vinstökning om 11 procent jämfört med motsvarande kvartal 2014.

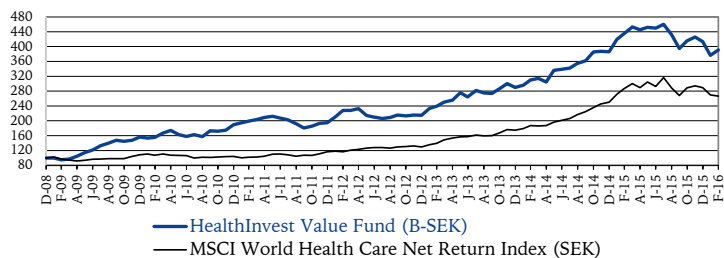
Fondens nettoexponering var 85% vid månadens slut.

FONDPROFIL

HealthInvest Value Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden har inga givna geografiska restriktioner, men en väsentlig andel av portföljen investeras i Nordamerika.

HealthInvest Partners har ett okomplicerat förhållningssätt till investeringar. Vi investerar i lågt värderade företag där man enkelt kan förstå verksamheten och vad som krävs för att aktien ska stiga i värde.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

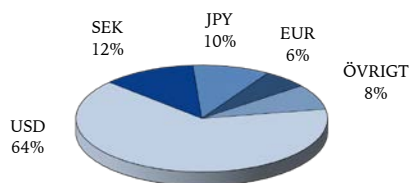
	NAV/Andel	Feb	2016*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	369.5	4.0%	-5.3%	307.2%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	135.7	4.0%	-5.4%	289.6%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	13.0	4.1%	-6.9%	342.8%
HealthInvest Value Fund (D-SEK)	99.2	4.0%	-5.4%	357.3%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2104.9	-1.3%	-7.9%	166.4%
MSCI World Health Care Index (USD)	245.8	-1.2%	-9.0%	144.4%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	25.6%	289.6%
Sharpe-kvot	0.78	1.26
Standardavvikelse	16.5%	15.5%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.76	0.56
Downside risk	10.3%	8.3%
Aktiv risk (tracking error)	10.1%	14.9%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	26%
Förbrukningsartiklar	13%
Sjukvårdstjänster	13%
Sjukvårdsförsäkring	10%
Bioteknologi	8%
Elektronisk utrustning	8%
Detaljhandel	7%
Medicinsk utrustning	6%
Forskningsinstrument	5%
Distributörer	5%

RISKINFORMATION

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av fondandelar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationsbroschyr och faktablad kan rekqueras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.